

NOTAS ECONÓMICAS

Boletín Económico

2/2021

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS
SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD (EBAE):
TERCERA EDICIÓN

Mario Izquierdo

RESUMEN

La tercera edición de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Económica (EBAE) confirma la recuperación de la producción y del empleo en el segundo trimestre del año y anticipa un repunte adicional en los meses de verano. Esta mejoría es más acusada en las ramas de servicios —especialmente afectadas por las restricciones a su actividad en los trimestres pasados—, reflejo de la evolución más favorable de la pandemia, ligada a su vez al avance del proceso de vacunación. En cuanto a la inflación, los resultados de la EBAE muestran la prolongación del repunte de los precios pagados a proveedores que las empresas ya anticipaban en la edición anterior y su incipiente repercusión en los precios cobrados por sus productos. Por último, la mejora de las perspectivas a corto plazo se traslada con cierta intensidad hacia el futuro, lo que daría lugar a un adelantamiento apreciable del momento en el que las empresas españolas recuperarían el nivel de actividad precrisis.

Palabras clave: perspectivas económicas, facturación, empleo, precios.

Códigos JEL: E32, L25, E66.

Esta nota ha sido elaborada por Mario Izquierdo, de la Dirección General de Economía y Estadística.

En el mes de mayo se llevó a cabo la tercera edición de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Económica (EBAE), en la que una muestra de las sociedades no financieras de nuestro país ha evaluado la evolución de su actividad en el trimestre corriente y las perspectivas a corto plazo¹. La encuesta se está consolidando como un instrumento básico para el análisis de la coyuntura económica, en un contexto en el que la utilidad de las herramientas usadas tradicionalmente para esos fines sigue viéndose limitada por las consecuencias de la pandemia.

Como en las dos ediciones anteriores, la encuesta ha recopilado información cualitativa proporcionada por las empresas sobre su facturación empresarial, su empleo y los precios pagados y cobrados. Además, al igual que en los trimestres pasados, el cuestionario incluyó preguntas específicas sobre el impacto de la pandemia y las estrategias que las empresas prevén adoptar en los próximos meses para abordar sus consecuencias. La encuesta fue remitida el pasado 4 de mayo para su cumplimentación *online* a una muestra de cerca de 13.000 empresas, de las cuales un 44 % son colaboradoras habituales de la Central de Balances. Esta nota resume los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas hasta el 20 de mayo. En conjunto, como en las ediciones precedentes, el grado de colaboración de las empresas ha sido elevado, con un total de 4.978 cuestionarios válidos recibidos, lo que supone una tasa de respuesta del 38,3 %².

A modo de resumen, cabe destacar que los resultados de la encuesta confirman claramente la recuperación de la producción y del empleo en nuestro país, asociada a la evolución más favorable de la pandemia, vinculada a su vez al avance del proceso de vacunación, lo que ha permitido rebajar el rigor de las medidas de restricción de ciertas actividades productivas cuya realización implica un grado elevado de interacción personal. Por esta razón, la mejoría que arrojan los resultados de la encuesta es más pronunciada precisamente en esas ramas productivas. No obstante, las respuestas revelan, simultáneamente, que, a juicio de las empresas encuestadas, sigue estando distante el momento en que se produzca una plena normalización de la dinámica de la actividad y del empleo. Por lo que respecta a los

1 En [este vínculo](#) pueden consultarse detalles adicionales sobre la encuesta y las publicaciones realizadas a partir de las ediciones anteriores.

2 Esta tasa de respuesta es muy similar a la de la segunda edición, correspondiente a febrero de 2021 (37,2 %), y claramente más elevada que la de la primera, de noviembre de 2020 (30,9 %).

precios, la encuesta confirma los indicios preliminares procedentes de otras fuentes que apuntan a un cierto repunte de las presiones inflacionistas, pero, dado el horizonte sobre el que se inquiriere a las empresas participantes, no ayuda a discriminar si estos desarrollos tienen una naturaleza esencialmente transitoria, como parece probable a tenor de la información disponible al margen de la encuesta, o si contienen un grado mayor de persistencia.

El gráfico 1.1 resume la visión de las empresas acerca de la evolución de su facturación en el trimestre en curso (II TR 2021) y de las perspectivas para el siguiente (III TR 2021) a partir de las respuestas a las tres ediciones de la EBAE disponibles hasta la fecha³. Las contestaciones de las empresas se resumen en un índice que pondera sus valoraciones cualitativas formuladas en una escala de cinco niveles, comprendidos entre «Descenso significativo» y «Aumento significativo», de modo que, en los dos casos extremos en los que todos los encuestados recurrieran, o bien a la primera, o bien a la segunda de estas dos respuestas, el índice tomaría un valor de -2 y de 2, respectivamente⁴. De acuerdo con esta información, las empresas españolas afirman, en promedio, haber observado una evolución positiva de su actividad, aunque de una magnitud modesta, en el segundo trimestre del año en relación con los tres meses anteriores. Este resultado contrasta con los descensos —de mayor intensidad— declarados tanto a finales de 2020 como en el primer trimestre de 2021. El aumento de la facturación en el período abril-junio confirmaría las perspectivas de mejoría que las empresas ya vislumbraban hace tres meses para este período.

Según se observa en el gráfico 1.2, en el segundo trimestre se ha producido un aumento significativo de la proporción de empresas que afirman haber observado un aumento de su facturación. En concreto, el porcentaje de encuestados cuyas ventas han crecido en este período es del 30 % (la suma de las contestaciones «Aumento leve» y «Aumento significativo» sobre la línea marrón), muy por encima del 13,3 % del trimestre anterior (la suma de esas dos respuestas sobre la línea naranja). Por otro lado, la mayor parte de las empresas indican que en el segundo trimestre su facturación se mantiene estable con respecto al primero, un 46,4 %, y esta proporción es similar a la observada en la edición anterior de la encuesta.

En cuanto a las perspectivas a corto plazo (línea verde punteada), los encuestados anticipan una mejoría adicional para el tercer trimestre del año, período en el que la proporción de empresas que esperan un aumento de su actividad aumentaría en unos 10 puntos porcentuales (pp), hasta acercarse al 40 %. Por el contrario, el

3 Los resultados que se presentan en esta nota se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por estratos de ramas (15) y tamaño (4). La comparación con los resultados de las ediciones anteriores se realiza también con los datos ponderados.

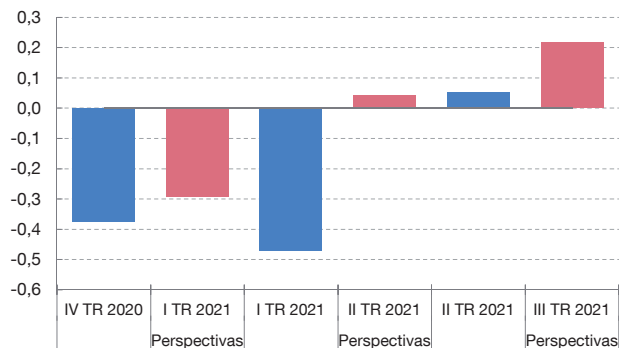
4 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica según la siguiente correspondencia: Descenso significativo = -2; Descenso leve = -1; Estabilidad = 0; Aumento leve = 1; Aumento significativo = 2.

Gráfico 1

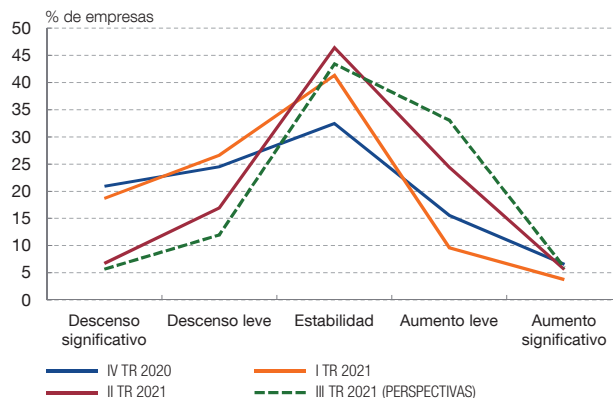
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA FACTURACIÓN

Las empresas encuestadas en la tercera edición de la EBAE declaran una mejora en su facturación en el segundo trimestre del año, tras las caídas de los dos trimestres previos, y anticipan una recuperación adicional en el tercer trimestre. Esta mejora es bastante generalizada por ramas de actividad, aunque especialmente acusada en algunas de las ramas de servicios más afectadas por los descensos previos, que se encuentran aún lejos de los niveles de actividad observados antes de la pandemia.

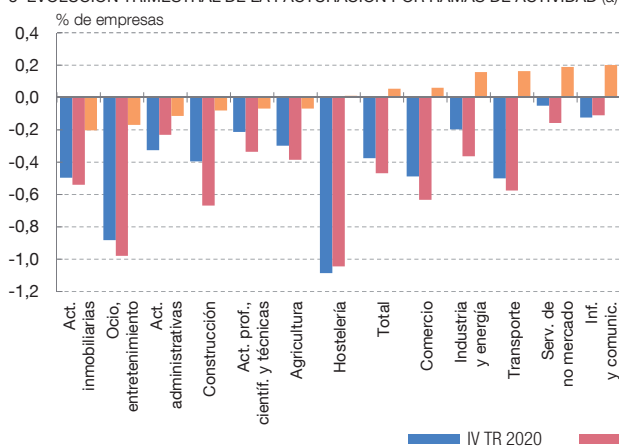
1 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN (a)



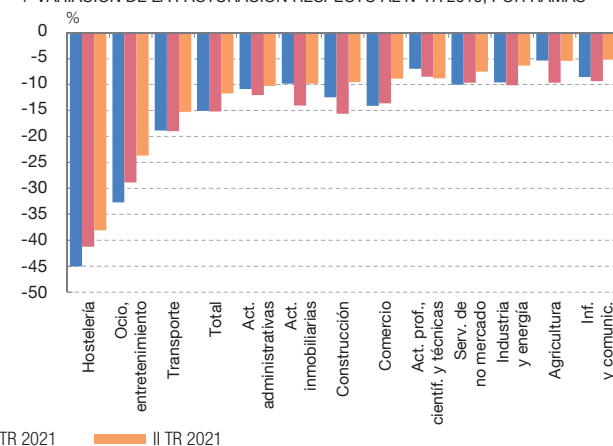
2 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN



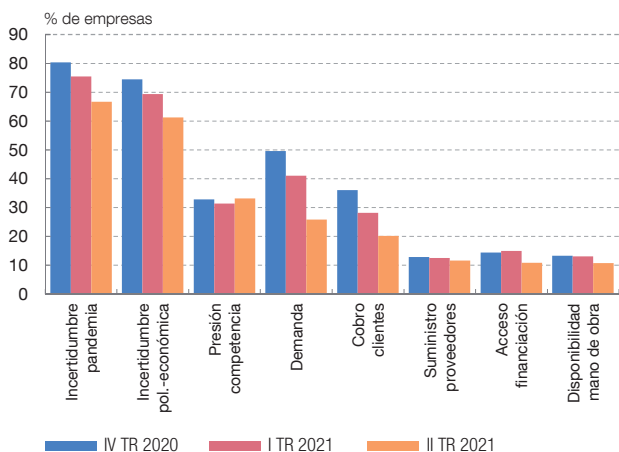
3 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a)



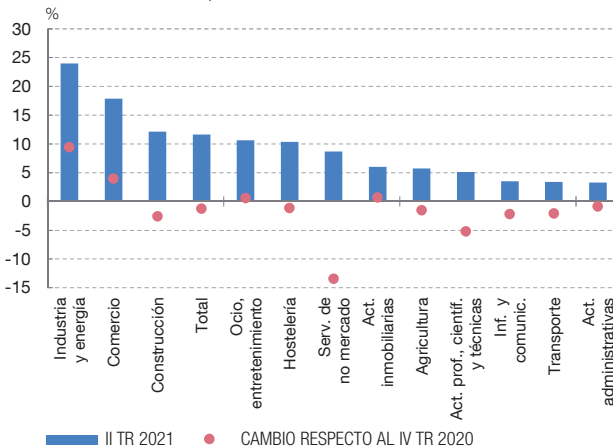
4 VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN RESPECTO AL IV TR 2019, POR RAMAS



5 CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA (b)



6 EMPRESAS QUE DECLARAN DIFICULTADES EN EL SUMINISTRO DE SUS PROVEEDORES, POR RAMAS



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE).

- a** Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: Aumento significativo = 2; Aumento leve = 1; Estabilidad = 0; Descenso leve = -1; Descenso significativo = -2.
- b** Empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo de cada uno de los factores sobre su actividad.



porcentaje de sociedades que anticipan una disminución de su facturación en los meses de verano caería unos 6 pp, hasta el 17,6 %.

La recuperación de la facturación durante el segundo trimestre del año es generalizada por ramas de actividad en términos del índice que resume las respuestas cualitativas de las empresas (véase gráfico 1.3). En relación con los resultados de las ediciones anteriores, la mejoría estaría siendo más intensa en algunas de las ramas de servicios, como la hostelería, el comercio y el transporte, en las que los descensos habían sido también más acusados con anterioridad como consecuencia del impacto de las medidas de contención de la pandemia. La rama cuyas empresas reportan, en el segundo trimestre, un mayor aumento de su facturación es la de información y comunicaciones, actividades cuya demanda se ha visto impulsada en la situación actual. No obstante, en las ramas de servicios más afectadas por las restricciones a la movilidad de la población durante la crisis del COVID-19, la brecha del nivel de actividad actual con respecto al previo a la pandemia sigue siendo aún muy elevada a pesar de la mejoría en este trimestre (véase gráfico 1.4).

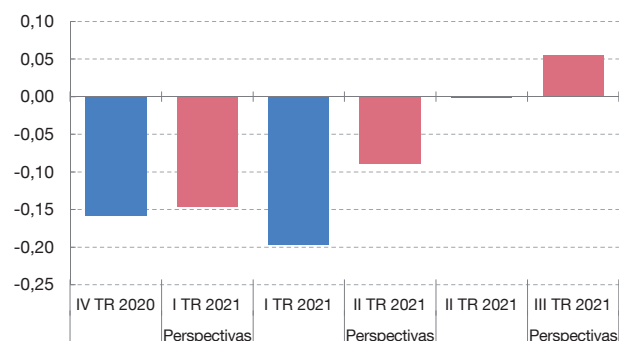
Cuando se pregunta a las empresas por los condicionantes de su actividad, los resultados apuntan a un impacto cada vez menor de factores como la incertidumbre, la evolución de la demanda o las dificultades para el cobro a los clientes (véase gráfico 1.5). El acceso a la financiación o la disponibilidad de mano de obra también experimentan una cierta mejoría, aunque de menor intensidad. Además, a escala agregada, no se detectan problemas asociados a los suministros realizados por los proveedores habituales. Sin embargo, en las ramas manufactureras y de comercio ha aumentado el porcentaje de empresas que declaran un impacto negativo de este factor sobre su actividad. En concreto, el 24 % de las empresas manufactureras se encuentran en esta situación, casi 10 pp más que a finales de 2020, lo que, al menos en parte, podría estar reflejando las dificultades que algunas de ellas estarían experimentando para el suministro de algunos componentes electrónicos, dado el exceso de demanda de estos componentes a escala global (véase gráfico 1.6).

El volumen de empleo en las empresas encuestadas habría permanecido estable en el segundo trimestre del año, frente a las expectativas declaradas en la edición anterior, que apuntaban a un modesto retroceso (véase gráfico 2.1). Para los meses de verano, las empresas de la muestra prevén un pequeño aumento del empleo. Esta mejoría sería de una intensidad menor que la esperada en el caso de la facturación. La menor magnitud de las oscilaciones del empleo con respecto a las de las ventas es una característica que viene observándose desde la primera edición de la encuesta y que podría estar relacionada con la percepción de que esta crisis tiene una naturaleza transitoria, por lo que las empresas habrían optado por tratar de mantener el empleo ante la caída de la demanda, lo que, a su vez, se habría visto facilitado por el recurso a los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE). En contrapartida, la recuperación de las ventas no está viniendo acompañada, inicialmente, de aumentos del empleo de magnitud similar.

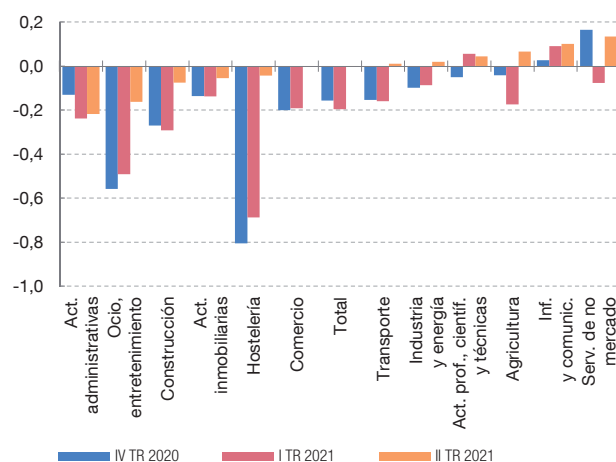
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

La mejora del empleo es inferior a la observada en la facturación, aunque también se prevé un repunte adicional en los próximos tres meses, que es, además, generalizado por ramas de actividad. Por tamaños, como en trimestres pasados, las empresas más pequeñas muestran una peor evolución de su actividad y del empleo. En cuanto a los precios, las empresas perciben un aumento algo más intenso de los precios de sus consumos intermedios, que están empezando a reflejar en los precios cobrados. En conjunto, la mejora de las perspectivas se ha trasladado con intensidad hacia el futuro, lo que daría lugar a un adelantamiento apreciable del instante en que se recuperaría el nivel de actividad precrisis.

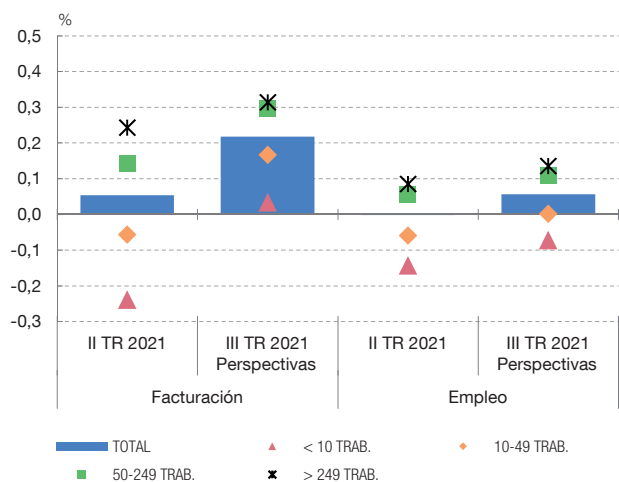
1 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO (a)



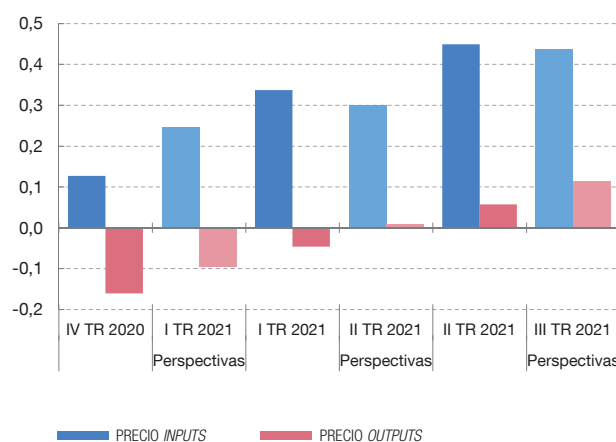
2 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a)



3 EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA FACTURACIÓN Y DEL EMPLEO POR TAMAÑO DE EMPRESA (a)



4 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS (a)



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE).

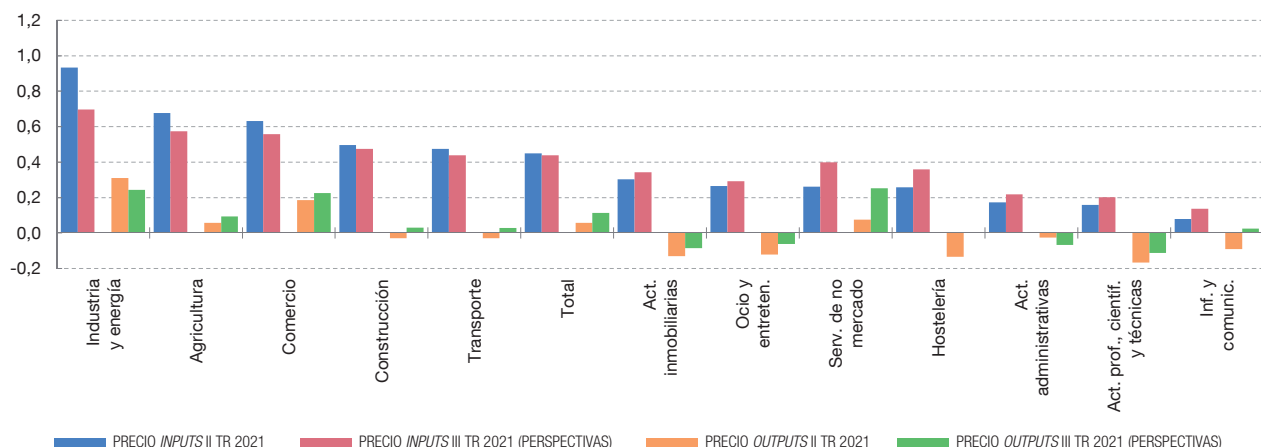
a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: Aumento significativo = 2; Aumento leve = 1; Estabilidad = 0; Descenso leve = -1; Descenso significativo = -2.



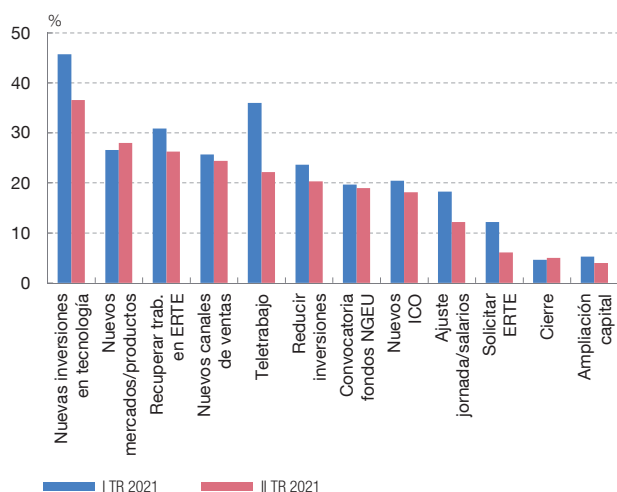
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO (cont.)

La mejora del empleo es inferior a la observada en la facturación, aunque también se prevé un repunte adicional en los próximos tres meses, que es, además, generalizado por ramas de actividad. Por tamaños, como en trimestres pasados, las empresas más pequeñas muestran una peor evolución de su actividad y del empleo. En cuanto a los precios, las empresas perciben un aumento algo más intenso de los precios de sus consumos intermedios, que están empezando a reflejar en los precios cobrados. En conjunto, la mejora de las perspectivas se ha trasladado con intensidad hacia el futuro, lo que daría lugar a un adelantamiento apreciable del instante en que se recuperaría el nivel de actividad precrisis.

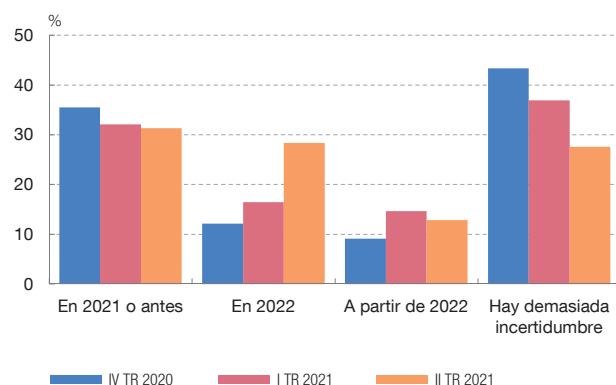
5 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE Y PERSPECTIVAS PARA EL TERCERO, POR RAMAS (a)



6 MEDIDAS PREVISTAS PARA LOS PRÓXIMOS SEIS MESES (b)



7 PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN DEL NIVEL PREVIO A LA CRISIS (c)



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE).

- a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: Aumento significativo = 2; Aumento leve = 1; Estabilidad = 0; Descenso leve = -1; Descenso significativo = -2.
- b Empresas que declaran que van a realizar cada una de las medidas con certeza o mucha probabilidad.
- c Momento en el que las empresas declaran haber recuperado o que esperan recuperar el nivel de actividad que tenían antes de la crisis del COVID-19.



Por ramas de actividad, en el segundo trimestre la mejora del empleo está teniendo también, como en el caso de las ventas, un carácter generalizado (véase gráfico 2.2). En línea con el patrón de recuperación observado en la facturación, cabe destacar la acusada mejoría experimentada en la hostelería, donde el empleo ha tendido a estabilizarse tras los pronunciados retrocesos de los dos trimestres anteriores. En el lado opuesto, las actividades administrativas mostrarían en el segundo trimestre un descenso del empleo muy similar al del primero. Por último, los mayores avances de la ocupación se estarían observando, como en el caso de la facturación, en las ramas de información y comunicaciones y de los servicios de no mercado.

El tamaño de la empresa sigue siendo, como en las ediciones anteriores de la encuesta, uno de los factores clave que explican la magnitud de la incidencia de la pandemia sobre las sociedades no financieras de nuestro país (véase gráfico 2.3)⁵. En concreto, dentro del patrón general descrito de recuperación en el segundo trimestre, que se prolongaría en el tercero, las empresas de menor dimensión declaran una evolución comparativamente menos favorable de su facturación y del empleo. En cuanto a las causas que podrían explicar estos desarrollos, el análisis de los condicionantes de la actividad empresarial desvela que las sociedades de menor tamaño reportan dificultades más acusadas para el acceso a la financiación y una menor fortaleza de la demanda.

Los resultados de la encuesta confirman la prolongación del repunte de los precios pagados a proveedores que las empresas ya anticipaban en la edición anterior (véase gráfico 2.4). En las sucesivas ediciones de la encuesta, las sociedades vienen percibiendo un progresivo encarecimiento de sus consumos intermedios, que se intensifica en cada trimestre en una magnitud algo superior a lo anticipado tres meses antes. Estos desarrollos tienen una naturaleza bastante generalizada por ramas de actividad (véase gráfico 2.5). No obstante, el aumento de los precios de los consumos intermedios declarado por las empresas de las ramas industriales es comparativamente mayor, lo que podría estar reflejando tanto el incremento reciente de los precios de las materias primas como las alteraciones en el suministro de algunos componentes electrónicos a las que se ha hecho referencia con anterioridad. Para el tercer trimestre, las empresas anticipan, en términos agregados, que habrán de enfrentarse a aumentos de similar intensidad en el coste de sus insumos. Estas perspectivas son, de nuevo, generalizadas por ramas de actividad.

Las empresas encuestadas han declarado en el segundo trimestre un leve aumento de los precios cobrados por los bienes o servicios que venden, frente a los ligeros descensos de trimestres anteriores (véase gráfico 2.4). Ese incremento es notablemente inferior al observado en el coste de los consumos intermedios, por lo que, al igual que en las ediciones anteriores, se estaría produciendo una presión a la

5 Véase A. Fernández-Cerezo, B. González, M. Izquierdo y E. Moral-Benito (2021), *Firm-level heterogeneity in the impact of the COVID-19 pandemic*, Documentos de Trabajo, n.º 2120, Banco de España.

baja sobre los márgenes empresariales. Por ramas de actividad, el aumento de los precios de venta se ha concentrado en la industria y el comercio. Por el contrario, la mayor parte de las actividades de servicios, aún muy afectadas por el impacto de la crisis, declaran caídas adicionales en el precio de sus productos. De cara al tercer trimestre, se mitigarían los descensos de los precios en la mayor parte de estas ramas.

Además, como en la anterior, esta edición de la encuesta ha recabado información acerca de las actuaciones que las empresas tienen intención de llevar a cabo, en un horizonte de seis meses, para adaptarse a los cambios ocasionados por la crisis sanitaria en el entorno en el que se desenvuelve su actividad. El gráfico 2.6 muestra los porcentajes de empresas de la muestra que han manifestado, en las dos ediciones más recientes, su propósito de acometer, con total certeza o con una probabilidad muy elevada, cada una de las acciones enunciadas. Las medidas consideradas incluyen algunas de naturaleza reactiva ante la crisis, orientadas a mitigar el impacto sobre la liquidez o sobre la posición patrimonial de la empresa. En este sentido, cerca de un 20 % de las empresas planean reducir inversiones, una proporción similar declaran su intención de recurrir a nuevos créditos ICO, casi un 10 % pretenden ajustar a la baja las horas trabajadas o los niveles salariales, y proporciones inferiores anuncian que solicitarán nuevos ERTE o ampliarán capital y, en el peor de los casos, se plantean cesar su actividad.

Un segundo grupo de medidas persiguen adaptar la actividad de las empresas al nuevo entorno poscrisis. Estas acciones, *a priori*, deberían tender a redundar en una mejora de la capacidad productiva de la economía y del bienestar agregado. Aproximadamente un tercio de las sociedades encuestadas declaran que harán inversiones adicionales en nuevas tecnologías, mientras que en torno a una cuarta parte de ellas planean reorientar su actividad hacia nuevos mercados o productos y una proporción similar pretenden desplegar nuevos canales de venta. Además, alrededor de un 20 % quieren participar de las convocatorias de los fondos europeos y una cifra análoga persiguen fomentar el teletrabajo. Adicionalmente, la mejora de las perspectivas económicas se refleja en que una cuarta parte de las empresas manifiestan su intención de reincorporar a la actividad productiva a trabajadores que actualmente se encuentran en situación de ERTE.

En comparación con las respuestas a esta pregunta de la edición anterior, se observa una cierta disminución en la intención de recurrir a algunas medidas que ayudaron a que las empresas mantuvieran su capacidad operativa durante la fase más aguda de las restricciones frente a la pandemia. Este es el caso de las inversiones en nuevas tecnologías y del teletrabajo. Esta reducción, más pronunciada en las ramas que hasta ahora han hecho un uso más intensivo de estos mecanismos, puede reflejar una menor necesidad de estos en un futuro, tanto porque el grueso de esas medidas haya sido adoptado ya como porque las empresas perciban que está más cercana la normalización de la actividad. Además, la progresiva mejoría de la situación económica llevaría también a una menor probabilidad de solicitar nuevos

ERTE, realizar medidas de ajuste de los salarios o de la jornada laboral y reducir inversiones.

Por ramas de actividad, los cambios respecto al primer trimestre son bastante homogéneos, aunque la mejora de la situación económica en algunas de las ramas más afectadas por la crisis del COVID-19 hace que los descensos en la probabilidad del recurso a medidas como la petición de nuevos ERTe, la realización de ajustes en los salarios o en la duración de la jornada o la solicitud de nuevos préstamos ICO sean especialmente acusados en sectores como la hostelería, las actividades de ocio y entretenimiento, y el transporte. Por el contrario, la evolución más desfavorable de la actividad de las empresas de la rama de actividades administrativas en este trimestre se traduce en un leve aumento de la probabilidad de realizar estas medidas en los próximos seis meses.

Finalmente, la encuesta ha preguntado a las empresas por sus expectativas acerca del momento en que recuperarán el nivel de actividad observado a finales de 2019, antes de la llegada de la pandemia. En el gráfico 2.7 se muestra que la mejora de las perspectivas a corto plazo en el trimestre en curso se ha trasladado con intensidad hacia el futuro, lo que daría lugar a un adelantamiento apreciable del instante en que se recuperaría el nivel de actividad precrisis. Cabe destacar dos aspectos concretos de las respuestas a esta pregunta. Por un lado, el porcentaje de empresas que responden que hay demasiada incertidumbre como para poder realizar una previsión fiable sobre ese momento se ha reducido muy significativamente, desde el entorno del 45 % a finales de 2020 hasta algo más del 25 % en el segundo trimestre. Por otro lado, la proporción de empresas que esperan recuperar su nivel de facturación en 2022 ha crecido hasta casi el 30 % del total, 20 pp más que en la encuesta de finales de 2020.

La mejora de las perspectivas a medio plazo tiene un carácter bastante generalizado por ramas, incluida la hostelería, donde, a pesar de ello, solo un 8 % de las empresas prevén recuperar el nivel de actividad precrisis antes de finalizar 2021 y casi el 30 % de ellas anticipan que ello ocurrirá solamente más allá de 2022, porcentajes que contrastan con el 45 % y el 11,5 %, respectivamente, en el caso de las ramas industriales.

9.6.2021.